

STRIKE

Le magazine des produits de Bourse Commerzbank

N°206 - Octobre 2019

EN PRIVÉ :
L'impact de la psychologie en Bourse :
ce que vous devez avoir en tête
lorsque vous investissez

Retrouvez les Produits de Bourse et leurs caractéristiques
sur le site www.bourse.commerzbank.com

ou au  N° Vert 0 800 80 10 80

COMMERZBANK 

Calendrier des webinaires de la Commerzbank Academy

18 JANVIER 2019

13h30 : Découvrez les nouveaux Turbos Smart et leur principal avantage
DT Expert

15 FÉVRIER 2019

13h30 : Mettre à profit les divergences en analyse technique ?
ZoneBourse

22 MARS 2019

13h30 : Jouer le Newsflow : comment profiter de la forte variation quotidienne d'un titre après une annonce ?
MonFinancier

26 AVRIL 2019

13h30 : Quels sont les clefs d'un bon money-management et comment les appliquer avec l'AT
DT Expert

17 MAI 2019

13h30 : Tour d'horizon des matières premières : état des lieux et perspectives
ZoneBourse

14 JUIN 2019

13h30 : Webinaire en partenariat avec MonFinancier
MonFinancier

28 JUIN 2019

13h30 : Quels indicateurs pour optimiser vos timing d'intervention en Bourse ?
Publications Agora

19 JUILLET 2019

13h30 : Les combinaisons de facteurs en AT
DT Expert

06 SEPTEMBRE 2019

13h30 : Les outils Zonebourse au service du stock-picking
ZoneBourse

18 OCTOBRE 2019

13h30 : Webinaire en partenariat avec MonFinancier
MonFinancier

22 NOVEMBRE 2019

13h30 : Le stock-picking
DT Expert

13 DÉCEMBRE 2019

13h30 : Cash extraction avec les Turbos
ZoneBourse

COMMERZBANK 

La baisse des taux et Tina...

Il ne s'agit ni d'une chanteuse de blues américain (Turner), ni d'une chanteuse de variétés françaises (Arena), cette Tina dont on parle n'est pas non plus une femme mais plutôt un acronyme rendu célèbre par une autre, Margareth Thatcher en son temps, pour décrire l'économie de marché comme le seul système qui fonctionne, et mettre fin au débat par les mots suivants : « There Is No Alternative⁽¹⁾ »... T.I.N.A. Une manière très anglaise de décrire notre monde actuelle un peu comme Winston Churchill décrivant la démocratie comme le pire des systèmes à l'exception de tous les autres !

Mais que vient faire Margareth Thatcher dans cet édit du magazine Strike, me direz-vous ? Et bien l'acronyme a été dévoyé et se met aujourd'hui au service du marché des actions !

Dans un contexte de baisse des taux généralisé, où le montant global de dettes dont le rendement est négatif (oui vous m'entendez bien, un taux négatif, où l'on est rémunéré pour emprunter de l'argent !) atteint un nouveau record à 17 000 milliards de dollars d'encours (environ 10 fois la capitalisation d'Euronext Paris), on se sert de TINA pour décrire la complexité dans laquelle se trouvent les investisseurs aujourd'hui.

Il s'agit de décrire l'idée selon laquelle les investisseurs sont dans l'obligation de délaissier les obligations dont le rendement est peu ou prou inexistant au profit des autres classes d'actifs au premier rang desquels on trouve bien évidemment les actions (aux côtés de l'immobilier ou du non coté). D'après les utilisateurs de l'acronyme, ils n'ont pas le choix, il n'y a pas d'autre alternative ! Mais comment pouvait-il en être autrement avec TINA, on l'imagine si facilement dire au marché action : « You're simply the best » (2), si l'on se réfère aux études à très long terme sur le rendement annualisé du marché des actions notamment publiées dans notre magazine Strike 204 de juillet / Août 2019.

Il est amusant également de constater que ce choix ne se pose pas uniquement pour les seuls investisseurs, qu'ils soient institutionnels ou privés. Les entreprises cotées, elles-mêmes, tendent à aller dans la même direction. Microsoft a annoncé récemment un programme de rachat de ses propres actions à hauteur de 40 milliards de dollars... Pour l'indice Standard and Poors 500, au total, ce sont 1000 milliards de dollars qui ont été investis en 2018 par les entreprises cotées dans le rachat de leur propres actions ! Je vous conseille à ce titre l'excellent débat sur le sujet dans notre émission « Trade ou pas Trade ? » du 13 septembre 2019, visible sur notre site internet www.bourse.commerzbank.com ou notre chaîne youtube www.youtube.com/user/CommerzbankBourse

Bonne lecture !

(1) En français : Il n'y a pas d'autre alternative (ndlr à l'économie de marché)

(2) Nom d'une des plus célèbres chansons de Tina Turner qui signifie « Tu es simplement le meilleur »

REPÈRES

Nouveaux produits | 4
Le point | 4
Sous-jacent du mois | 5
Les produits de Bourse recommandés | 5
À la loupe | 6
Agenda | 6



EN PRIVÉ

L'impact de la psychologie en Bourse : ce que vous devez avoir en tête lorsque vous investissez | 7

ANALYSE

Zonebourse | 11
Indices | 12
Brent | 14
Euro/dollar | 14
Adidas | 15
Worldline | 15

COTE STRIKE

Retrouvez ce mois-ci dans la cote **les 1536 nouveaux produits de bourse Commerzbank** ainsi que les 1625 produits arrivant à maturité | 17



“You’re simply the best”⁽²⁾

THIBAUD RENOULT

COMMERZBANK PRODUITS DE BOURSE

23, rue de la Paix, 75002 Paris / bourse@commerzbank.com

Marketing produits de Bourse France : Thibaud Renoult

Comité de rédaction : Thibaud Renoult, Arnaud Courtois,

Léa Jezequel, Maxime Vivier. Photos : Kraft74, Infinity,

Vladitto, Rido – Fotolia.com, Grégory Favre



10-31-1345



NEWS

Rentrée mouvementée

Après un été agité, il aurait été étonnant de reprendre en douceur. Même si les avancées du Brexit sont au point mort, le mois de septembre aura été marqué par la suspension du Parlement britannique obtenue par le 1er ministre Boris Johnson. La rentrée a aussi été marquée par le retour du « Quantitative Easing » de la BCE et une nouvelle baisse de taux, cette décision étant néanmoins très contestée pour son efficacité limitée. La FED, mise sous pression par le président Trump, a de son côté également baissé son taux directeur d'un quart de point. La principale actualité de ces dernières semaines concerne le pétrole après l'attaque d'installations saoudiennes par des drones. Le royaume et les Etats-Unis soupçonnent l'Iran d'être derrière cette attaque mais le président américain tente étonnamment de calmer le jeu en attendant plus d'informations. Le cours du baril a immédiatement flambé de plus de 10% lors de la séance suivante mais le marché a finalement corrigé, la production devant revenir à son état normal assez rapidement selon les communiqués saoudiens et le stock étant soutenu par l'ouverture des réserves d'urgence aux Etats-Unis. Tout ceci a mis un peu de côté la guerre commerciale que se livrent D. Trump et la Chine, d'autant que chaque partie annonce la poursuite de discussions, ce qui suffit à contenter les investisseurs pour le moment.

Les marchés maintiennent leur cap, c'est pourquoi nos produits ayant le plus progressé depuis la dernière édition sont tous (à l'exception d'un) orientés à la hausse. Le Warrant 8675Z sur Boeing affiche une performance de 643%, suivi par le Turbo BEST A010Z sur Peugeot et le Warrant 1452Z sur Casino. En volume, on retrouve le LV15Z, Leverage x15 sur le CAC 40.

Vous pensez à faire l'acquisition d'un produit complexe dont la compréhension n'est pas simple et peut même être difficile. Nous conseillons aux clients intéressés et aux investisseurs potentiels de lire le Prospectus de Base et les Conditions Définitives avant de prendre leur décision d'investissement afin d'être pleinement informés et de parfaitement comprendre les risques et bénéfices potentiels du produit. L'approbation du Prospectus de Base par la Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) ne doit pas être considérée comme une recommandation des titres présentés.

NOUVEAUX PRODUITS

Nouveaux Stability

À l'approche de la maturité trimestrielle de Septembre, Commerzbank a renouvelé sa gamme de produits Stability. Des échéances en octobre, novembre et désormais décembre 2019 sont disponibles sur les principales actions du CAC 40 ainsi que sur l'indice lui-même, l'indice allemand DAX 30 et le taux de change euro-dollar.

Nous rappelons que ces produits offrent une valeur de remboursement fixe de 10€ si aucune des barrières, haute ou basse, n'a été atteinte par le sous-jacent pendant toute la durée de vie du produit. Le prix du Stability varie donc en fonction de la distance du sous-jacent à ces barrières, du temps restant jusqu'à échéance et de la volatilité du sous-jacent.

Commerzbank possède ainsi une gamme de plus de 150 Stability sur actions, indices et devises, pour les investisseurs souhaitant matérialiser une conviction de variations faibles sur les sous-jacents concernés.

LE POINT

Point Volume

Les plus traités du mois*

Type	Mnémonique	Sous-Jacent	Volume (€)
Leverage - Short	LV15Z	CAC 40	5 340 992
Turbo Illimité	73TOZ	S&P 500	1 093 622
Warrant	G333Z	CAC 40	882 504
Turbo Illimité BEST	J859Z	CAC 40	588 309
Turbo Classique	G632Z	Dow Jones Industrial	362 615
Bonus	P872Z	CAC 40	269 328
Cappé - Flooré	D442Z	CAC 40	259 350
Stability	D624Z	CAC 40	227 535
Turbo Illimité Smart	C780Z	CAC 40	94 616
Discount	C706Z	Societe Generale	9 676
Certificat 100%	J932Z	Gold	5 553

Point Performance

Les plus fortes hausses du mois*

Type	Mné-monique	Sous-Jacent	Put Call	Prix d'exercice	Maturité	Perf. Produit	Perf. ss-jct
Warrant	8675Z	Boeing	Call	350	20/9/19	643%	16%
Turbo illimité BEST	A010Z	Peugeot	Call	18,75	Illimitée	548%	22%
Warrant	1452Z	Casino	Call	36	20/9/19	475%	20%
Turbo classique	H884Z	CAC 40	Call	5 300	20/9/19	377%	5%
Warrant	Z429Z	Safran	Call	130	20/9/19	348%	12%
Warrant	2532Z	Iliad	Put	90	20/9/19	336%	-18%
Warrant	A046Z	Societe Generale	Call	23	20/9/19	327%	13%
Warrant	E108Z	Renault	Call	50	20/9/19	327%	15%
Warrant	Z436Z	Schneider Electric	Call	75	20/9/19	323%	10%
Warrant	W558Z	Activision Blizzard	Call	50	20/9/19	294%	15%

*Du 19/08/19 au 18/09/19. Les performances passées ne sont pas un indicateur des performances futures et les résultats obtenus donnés sur ces produits, donnés à titre d'exemple uniquement, ne présagent aucunement des résultats futurs. Vous pensez à faire l'acquisition d'un produit complexe dont la compréhension n'est pas simple et peut même être difficile. Nous conseillons aux clients intéressés et aux investisseurs potentiels de lire le Prospectus de Base et les Conditions Définitives avant de prendre leur décision d'investissement afin d'être pleinement informés et de parfaitement comprendre les risques et bénéfices potentiels du produit. L'approbation du Prospectus de Base par la Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) ne doit pas être considérée comme une recommandation des titres présentés.

DATES IMPORTANTES

18 OCTOBRE 2019

Webinaire en partenariat avec MonFinancier

Inscrivez-vous gratuitement en ligne sur notre site dans la rubrique « Formations - Webinaires » ou en nous appelant au numéro vert 0800 80 10 80.

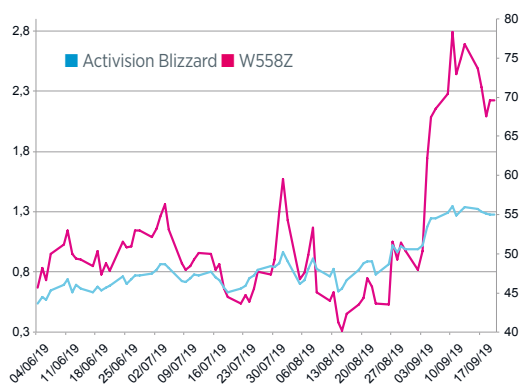
Septembre et Octobre : Opération de remboursement de frais de courtage pour les clients EasyBourse sur les produits de Bourse Commerzbank.

LE SOUS-JACENT DU MOIS Activision Blizzard : partie gagnante

Si on vous dit « Call of Duty », « Candy Crush », « Guitar Hero », « World of Warcraft »... Ça vous parle ? Le point commun entre ces jeux vidéo c'est Activision Blizzard, le plus grand développeur, éditeur et distributeur américain de jeux vidéo. Suite à la fusion d'Activision avec Vivendi Games en 2008, le groupe possède une offre englobant tous les marchés du secteur (jeux sur console, ordinateur et sur mobile). Un sondage récent aux Etats-Unis sur 600 gros joueurs montre que 36% d'entre eux prévoient d'acheter la nouvelle version de « Call of Duty », un de leur best-seller. Il n'en fallait pas plus pour que les analystes publient des recommandations d'achat sur le titre et que le cours d'Activision Blizzard passe au niveau supérieur. Autre relais de croissance, et non des moindres, pour le groupe : le « in-game advertising », à savoir le placement de marques au sein des jeux vidéo du groupe à travers des dispositifs publicitaires innovants et extrêmement onéreux pour les marques qui souhaitent apparaître. Soit une belle source de profits pour Activision Blizzard !

Avec une hausse de +15% sur le titre Activision Blizzard, les investisseurs sur des produits à effet de levier haussier sur le groupe ont réalisé une belle performance. Ainsi le Warrant Call W558Z, de prix d'exercice 50 dollars et de maturité septembre 2019 a vu son cours augmenter de 294% sur la période, soit une amplification par presque 20 des variations de son sous-jacent. Ce produit ayant aujourd'hui expiré, les investisseurs à la hausse sur Activision Blizzard peuvent se positionner sur le J804Z de maturité mars avec un prix d'exercice de 60 dollars et un delta de 44%.

EVOLUTION D'ACTIVISION BLIZZARD



Les performances passées ne sont pas un indicateur des performances futures et les résultats obtenus donnés sur ces produits, donnés à titre d'exemple uniquement, ne présagent aucunement des résultats futurs. Vous pensez à faire l'acquisition d'un produit complexe dont la compréhension n'est pas simple et peut même être difficile. Nous conseillons aux clients intéressés et aux investisseurs potentiels de lire le Prospectus de Base et les Conditions Définitives avant de prendre leur décision d'investissement afin d'être pleinement informés et de parfaitement comprendre les risques et bénéfices potentiels du produit. L'approbation du Prospectus de Base par la Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) ne doit pas être considérée comme une recommandation des titres présentés.

DANS LES MÉDIAS Les Produits de Bourse recommandés

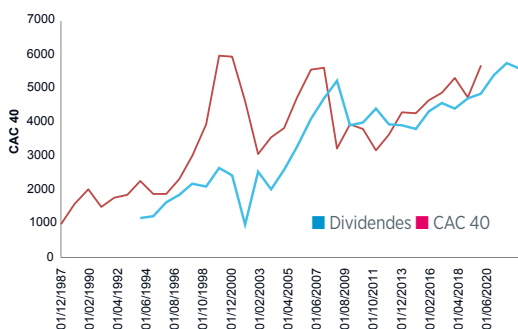
Le mois dernier les spécialistes Produits de Bourse de la presse financière ont recommandé 36 produits Commerzbank.*

Publication	Sous-jacent	Achat/Vente	Type	Mnémo.
Capital.fr le 04 septembre 2019	EUR/CHF	Achat	Turbo Put	5X48Z
Investir le 02 septembre 2019	Bouygues	Achat	Turbo Call	H711Z
Investir le 05 septembre 2019	Casino	Achat	Bonus Cappés	K274Z
Investir le 09 septembre 2019	CAC 40	Vente	Stability	B658Z
Investir le 10 septembre 2019	Electricité de France	Achat	Turbo Call	306DZ
Investir le 17 septembre 2019	Schneider Electric SA	Achat	Turbo Call	Q497Z
Mon Financier le 04 septembre 2019	Société Générale	Achat	Turbo Put	X259Z
Mon Financier le 09 septembre 2019	bioMérieux	Achat	Turbo Call	4J19Z
Mon Financier le 09 septembre 2019	Iliad	Achat	Turbo Put	9Y14Z
Mon Financier le 10 septembre 2019	Société Générale	Vente	Turbo Put	X259Z
Mon Financier le 10 septembre 2019	Bic	Vente	Turbo Call	F864Z
Mon Financier le 10 septembre 2019	Iliad	Vente	Turbo Put	9Y14Z
Mon Financier le 10 septembre 2019	Safran	Vente	Turbo Put	K964Z
Mon Financier le 12 septembre 2019	Klepierre SA	Achat	Turbo Put	3T21Z
Mon Financier le 13 septembre 2019	Devoteam SA	Achat	Turbo Call	K532Z
Mon Financier le 13 septembre 2019	GBP/USD	Vente	Turbo Call	9B14Z
Mon Financier le 18 septembre 2019	Compagnie Plastic Omnium SA	Achat	Turbo Put	6C22Z
Mon Financier le 18 septembre 2019	Orpea	Achat	Turbo Call	Z617Z
SMS Cash Alert le 03 septembre 2019	S&P 500 Quanto	Achat	Turbo Put	D843Z
SMS Cash Alert le 03 septembre 2019	S&P 500 Quanto	Vente	Turbo Put	D843Z
SMS Cash Alert le 06 septembre 2019	FTSE MIB	Achat	Turbo Put	35T0Z
Future Sep 2019				
SMS Cash Alert le 06 septembre 2019	FTSE MIB	Vente	Turbo Put	35T0Z
Future Sep 2019				
SMS Cash Alert le 09 septembre 2019	Sopra Steria Group SA	Achat	Turbo Call	2G86Z
SMS Cash Alert le 10 septembre 2019	Sopra Steria Group SA	Vente	Turbo Call	2G86Z
SMS Cash Alert le 11 septembre 2019	S&P 500 Quanto	Achat	Turbo Call	3189Z
SMS Cash Alert le 11 septembre 2019	S&P 500 Quanto	Vente	Turbo Call	3189Z
SMS Cash Alert le 12 septembre 2019	DAX 30	Achat	Turbo Put	228AZ
SMS Cash Alert le 13 septembre 2019	Innate Pharma SA	Achat	Turbo Call	656AZ
SMS Cash Alert le 13 septembre 2019	Innate Pharma SA	Vente	Turbo Call	656AZ
SMS Cash Alert le 18 septembre 2019	Platinum	Achat	Turbo Put	W794Z
Zonebourse le 03 septembre 2019	Maisons du Monde SAS	Achat	Turbo Call	U563Z
Zonebourse le 10 septembre 2019	Publicis	Vente	Turbo Call	L795Z
Zonebourse le 10 septembre 2019	Hugo Boss AG	Vente	Turbo Call	N194Z
Zonebourse le 11 septembre 2019	Ipsen SA	Achat	Turbo Call	106TZ
Zonebourse le 11 septembre 2019	TF1	Achat	Turbo Put	4X24Z
Zonebourse le 12 septembre 2019	Maisons du Monde SAS	Vente	Turbo Call	U563Z

Cette liste de recommandations n'est pas exhaustive. Pour avoir accès à l'ensemble des recommandations, il suffit de vous abonner auprès de ces différents organismes. Vous pensez à faire l'acquisition d'un produit complexe dont la compréhension n'est pas simple et peut même être difficile. Nous conseillons aux clients intéressés et aux investisseurs potentiels de lire le Prospectus de Base et les Conditions Définitives avant de prendre leur décision d'investissement afin d'être pleinement informés et de parfaitement comprendre les risques et bénéfices potentiels du produit. L'approbation du Prospectus de Base par la Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) ne doit pas être considérée comme une recommandation des titres présentés.

À LA LOUPE L'évolution des dividendes

Beaucoup d'investisseurs sélectionnent les actions qu'ils vont intégrer à leur portefeuille en fonction du rendement qu'elles procurent, c'est-à-dire de leur dividende. Ce n'est pas illogique, le dividende représente le revenu payé par l'entreprise aux détenteurs de son capital et cette donnée est facilement comparable avec d'autres placements (fonds monétaire, SCPI, livret A...). Pourtant, une fois l'investissement réalisé, la plupart des investisseurs se focalisent sur l'évolution du cours des actions qu'ils détiennent et beaucoup moins sur l'évolution du dividende.



Pourtant, l'évolution des cours et des dividendes sont assez différents, les dividendes varient de façon moins importante dans le temps que les cours. Sur les 20 dernières années du CAC40, les dividendes ont évolué avec un certain décalage par rapport aux cours des actions et avec un effet amortisseur important.

Ainsi en points d'indices, l'évolution des dividendes est assez impressionnante. Depuis 25ans, ils ont été multipliés par plus de 4. En 1993, les actions du CAC40 détachaient collectivement 41 points de dividendes. En 2019, ce sera près de 173 points, un plus haut historique. Pour 2020 et 2021, les analystes anticipent encore une hausse des dividendes, 192 points en 2020 et 205 en 2021. Un léger tassement à 199 points est attendu pour 2022.

En ce qui concerne les produits de bourse, le détachement du dividende n'a pas d'impact sur les produits possédant une maturité, celui-ci étant déjà anticipé lors de l'émission. Pour les Turbos Illimités et Illimités BEST, lors du détachement de dividende, la barrière et le prix d'exercice des produits sont ajustés du montant net détaché. Bien que le traitement diffère légèrement entre les produits, la conséquence est la même : aucun impact sur le prix.

AGENDA

01 octobre

- 15:45 PMI Manufacture USA Markit
- 16:00 Dépenses de construction (GM)
- 16:00 ISM Manufacturier
- 10:00 PMI Manufacture Zone euro Markit
- 11:00 IPC estimé GA

02 octobre

- 13:00 MBA Demandes de prêts hypo
- 14:15 ADP Var. de l'emploi

03 octobre

- 14:30 Nv Demandes Alloc-chôm
- 16:00 Commandes industrielles
- 16:00 Commandes Biens durables
- 10:00 PMI Services Zone euro Markit
- 10:00 PMI Composite Zone euro Markit
- Résultats PepsiCo Inc

04 octobre

- 14:30 Var. Emplois non agri.
- 14:30 Balance commerciale
- 14:30 Taux de chômage

08 octobre

- 14:30 Demande finale IPP GM

09 octobre

- 13:00 MBA Demandes de prêts hypo
- 16:00 Stocks de grossistes GM

10 octobre

- 14:30 IPC GM
- 14:30 Nv Demandes Alloc-chôm

11 octobre

- 16:00 Sentiment U. du Mich.
- Résultats Fastenal Co

14 octobre

- Résultats Netflix Inc

15 octobre

- 14:30 Empire Manufacturing
- Résultats JPMorgan Chase & Co

16 octobre

- 13:00 MBA Demandes de prêts hypo
- 14:30 Ventes au détail Avances GM
- 11:00 IPC GA
- 11:00 IPC GM
- 11:00 Confiance des consommateurs
- Résultats International Business Machines Corp, ASML Holding NV, PayPal Holdings Inc

17 octobre

- 14:30 Mises en chantier
- 15:15 Production industrielle GM
- Zone Euro 14:30 Nv Demandes Alloc-chôm

18 octobre

- 16:00 Indice avancé
- Résultats Coca-Cola Co, Schlumberger NV

21 octobre

- Résultats SAP SE, McDonald's Corp

22 octobre

- 16:00 Ventes Logements existants
- Résultats STMicroelectronics, TechnipFMC, Microsoft Corp, Boeing Co, Tesla Inc

23 octobre

- 13:00 MBA Demandes de prêts hypo
- 16:00 Confiance des consommateurs
- Résultats Amazon.com Inc, Alphabet Inc

24 octobre

- 14:30 Nv Demandes Alloc-chôm
- 14:30 Commandes Biens durables
- 15:45 PMI Manufacture USA Markit
- 16:00 Ventes Logements neufs
- 10:00 PMI Manufacture Zone euro Markit
- 10:00 PMI Services Zone euro Markit
- 10:00 PMI Composite Zone euro Markit
- 13:45 Taux de facilités de dépôt BCE
- 13:45 Facilité de prêt marginal BCE
- 13:45 Taux de refinancement de la BCE
- Résultats Dassault Systemes, Daimler AG, Intel Corp

25 octobre

- 16:00 Sentiment U. du Mich.
- Résultats Verizon Communications Inc

28 octobre

- 13:30 Stocks de grossistes GM
- 10:00 Masse monétaire M3 GA
- Résultats Beiersdorf AG, Deutsche Boerse AG, Amgen Inc, Facebook Inc, Baidu Inc

29 octobre

- 15:00 Confiance des consommateurs
- Conf. Board
- Résultats Orange SA, Fresenius Medical Care AG, Fresenius SE & Co

30 octobre

- 12:00 MBA Demandes de prêts hypo
- 13:15 ADP Var. de l'emploi
- 13:30 PIB annualisé GT
- 19:00 FOMC Décision de taux (Borne supérieure)
- 11:00 Confiance des consommateurs
- Résultats Airbus SE, Total SA, Bayer AG, Deutsche Bank AG, Volkswagen AG, Apple Inc, Automatic Data Processing Inc

31 octobre

- 13:30 Conso des ménages
- 13:30 Revenu personnel
- 13:30 Nv Demandes Alloc-chôm
- 14:45 MNI Chicago PMI
- 11:00 PIB CVS GT
- 11:00 PIB CVS GA
- 11:00 PC estimé GA
- Résultats BNP Paribas SA, Sanofi SA

US - EUROZONE

IPC : Indice des Prix à la Consommation

IPP : Indice des Prix à la Production

GA : Glissement Annuel

GT : Glissement Trimestriel - GM : Glissement Mensuel

PMI : Purchasing Managers Index. FOMC : Federal Open Market Committee. Source : Bloomberg.

La date des résultats des entreprises est susceptible de changer.



L'impact de la psychologie en Bourse : ce que vous devez avoir en tête lorsque vous investissez

Le sujet de la richesse est presque aussi vieux que l'humanité elle-même : à travers le troc autrefois ou l'argent électronique aujourd'hui, les individus ont depuis la révolution néolithique toujours pris soin de préserver et faire croître leur patrimoine. Que ce soit pour la sécurité financière de la famille, le financement de projets ou le maintien d'un certain niveau de vie, la question de la gestion de ses finances est incontournable. L'offre d'investissements financiers étant infiniment plus variée aujourd'hui que pour les générations précédentes, de nombreuses questions se posent.

La plupart des investisseurs ne sont pas conscients de tout ce dont ils devraient tenir compte lorsqu'ils investissent. Dans cet article, nous aimerions vous présenter les erreurs les plus courantes des investisseurs et vous donner quelques règles afin d'investir de manière plus éclairée. Les biais psychologiques des individus jouent notamment un rôle majeur dans leurs choix d'investissement. La Finance Comportementale est la science des marchés financiers dans laquelle le comportement humain est au centre de l'analyse. Elle montre, à travers différentes études, que les investisseurs sont tout sauf rationnels. Leurs erreurs sont souvent les mêmes et, dans ce sens, responsables des fluctuations des cours boursiers. La hausse ou la baisse des cours dépend ainsi, dans une certaine mesure, de l'état psychologique de chaque participant au marché. Outre des facteurs macroéconomiques objectifs ou des considérations rationnelles à l'égard d'une entreprise donnée, des opinions irrationnelles ou même un comportement psychologique de masse sont également pris en compte lors de l'achat ou de la vente de titres. Pour cette raison, le cours d'une action contient également les espoirs ou les opinions des acheteurs et des vendeurs. À cet égard, le marché boursier est aussi un marché rempli d'attentes, où les données et les faits ne sont pas clairement séparés de l'émotionnel.

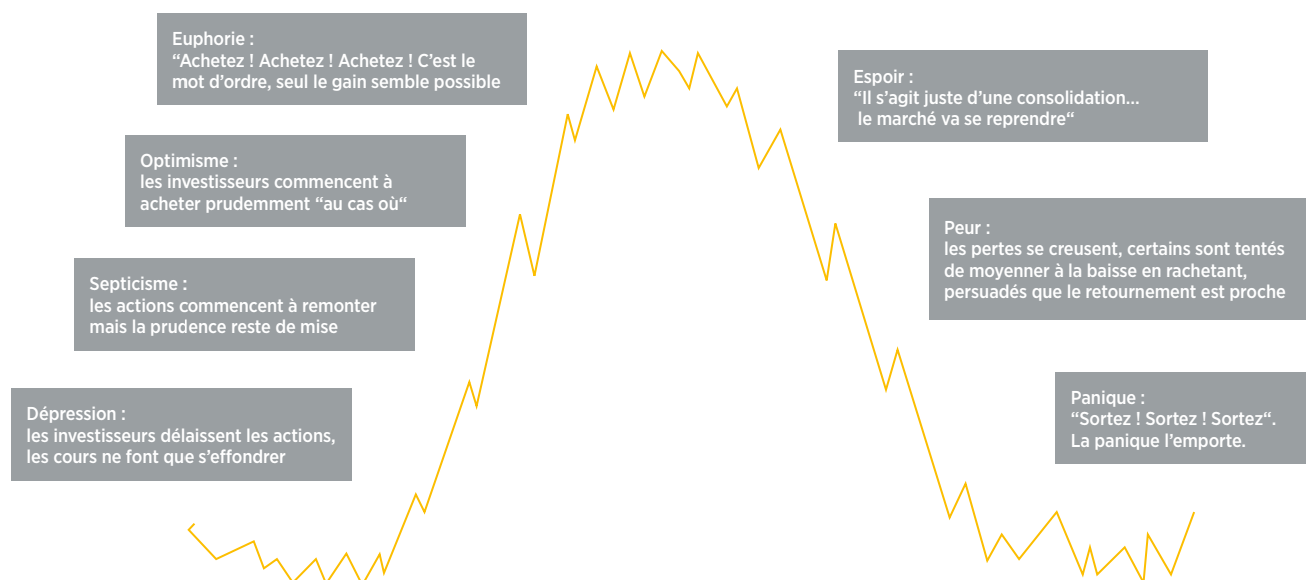
Pensez à la bulle internet entre 1997 à 2000 illustrée dans le graphique ci-dessous : l'évolution extrême des cours – à savoir la multiplication par vingt de la valeur du marché en quelques années jusqu'à des niveaux totalement irréalistes – est l'une des preuves les plus impressionnantes de ce comportement irrationnel.

La peur et la cupidité sont les principaux moteurs émotionnels des mouvements de prix sur les marchés financiers. Alors que la peur pousse les gens à vendre, la cupidité les incite à acheter. Même si elles devraient purement et simplement être mises de côté, les émotions et l'intuition s'invitent toujours lorsqu'il est question d'argent.

Premier biais : l'excès de confiance. Les investisseurs qui ont mené une opération gagnante en bourse se sentent pousser des ailes et ont tendance à surestimer leurs compétences. Ils croient pouvoir prévoir l'évolution des marchés et investir en ayant entièrement confiance dans leur propre jugement. Mais une confiance exagérée se termine souvent par de grandes pertes... Parce qu'un mauvais placement avec un montant d'investissement trop élevé est suffisant pour détruire complètement de nombreux petits profits. Par conséquent, les investisseurs ne devraient jamais placer leur portefeuille dans une seule action. Une diversification scrupuleuse peut ainsi constituer une protection contre l'excès de confiance.

Deuxième biais : une mauvaise répartition des placements due à l'organisation d'un portefeuille exclusivement en fonction de la performance. Une ruée vers la performance entraîne inévitablement un risque élevé car le rendement d'un investissement est toujours le reflet du risque sous-jacent. Les investisseurs doivent connaître les objectifs exacts de leur investissement. Une distinction fondamentale est faite entre ces différents objectifs:

LES BIAIS DE LA PSYCHOLOGIE EN BOURSE



■ **La sécurité** : l'investissement doit être aussi sûr que possible. La probabilité d'une perte du capital investi doit être minimisée ou exclue.

■ **Le rendement** : l'investissement doit produire le rendement le plus élevé possible.

■ **La liquidité** : l'investissement doit pouvoir être revendu le plus rapidement possible, et dans les meilleures conditions possibles, en cas de besoin.

Ces trois objectifs ne peuvent jamais être totalement atteints dans un seul et même investissement, le niveau de sécurité étant inversement proportionnel à celui de rendement. Les investisseurs doivent donc peser le pour et le contre de ces différents objectifs afin de déterminer leur profil de tolérance au risque et d'objectif de rendement. Pour constituer un portefeuille équilibré, la répartition sur différentes classes d'actifs telles que les actions, les obligations, les fonds, les ETF et les produits de Bourse, mais aussi la diversification par secteurs, régions, devises, matières premières et métaux précieux, joue un rôle décisif.

Troisième risque : laisser ses émotions prendre le pas sur la raison

quand il s'agit d'investir son argent. Ce sont généralement les périodes mouvementées qui incitent les investisseurs à se lancer en Bourse pour profiter d'une euphorie de marché par exemple. C'est malheureusement souvent là aussi qu'il est le plus facile de commettre des erreurs. Si, par exemple, vous vous empressiez de changer l'allocation de votre portefeuille à chaque nouvelle, vous allez payer tellement de frais et de coûts de transaction que tout profit que vous réalisez peut rapidement être annulé. Les investisseurs doivent donc s'informer soigneusement et se construire un scénario un minimum durable dans le temps, et ne pas passer frénétiquement d'une action à l'autre par exemple.

Citons ensuite dans les travers les plus fréquents : **l'instinct grégaire**, aussi appelé le comportement pro cyclique des investisseurs. Cela signifie que les individus achètent en bourse quand tout le monde le fait et vice versa (instinct de troupeau). L'explication de ce comportement réside dans le gain de confiance. En effet, ce n'est souvent que lorsque le marché boursier a bien fonctionné pendant un certain temps que les investisseurs ont établi une confiance suffisante pour se lancer eux-mêmes. De la folie des tulipes d'Amsterdam au XVIIIe siècle à la crise immobilière américaine – une des causes de ces exagérations du marché était dans une large mesure l'instinct grégaire. Pour contrer ce phénomène, les investisseurs devraient essayer d'investir "anti cycliquement". La discipline joue ici un rôle décisif, car lorsque l'optimisme et l'euphorie éclatent, les investisseurs doivent apprendre à se séparer de leurs investissements en temps utile.



Enfin, on remarque que **l'angoisse de l'échec** est souvent source de mauvaises décisions quand il s'agit d'intervenir en Bourse. Si les investisseurs enregistrent une perte, ils sont fréquemment déraisonnables, car une grande partie d'entre eux a tendance à ne pas prendre leurs pertes aussi rapidement que leurs bénéfices. En général, les investisseurs ne veulent pas admettre qu'ils ont commis une erreur, et tant qu'une perte n'est pas réalisée, ils n'ont pas à admettre qu'ils ont pris une mauvaise décision. En outre, de nombreux investisseurs se concentrent trop sur le prix d'achat. La plupart ne vendent leur investissement que lorsque le prix d'achat est atteint. C'est pourquoi il est important de savoir se séparer d'un investissement, même avec des pertes. En effet, la hausse nécessaire pour compenser la perte augmente de façon disproportionnée avec la baisse du prix.

Source : Association allemande des produits dérivés

Vous avez des questions ? Nous avons les réponses...

Envoyez-les nous par email ou par courrier

Le jour des 3 (ou 4) sorcières, c'est quoi ?

Commerzbank

Voilà encore un terme du jargon financier, pourtant derrière cette expression se cache un événement très simple. Le jour des 3 sorcières correspond au 3ème vendredi de chaque mois durant lequel les contrats Futures sur indices et les options sur indices et actions arrivent à maturité. Les 3 sorcières peuvent se transformer en 4 lorsqu'il s'agit d'une échéance trimestrielle (mars, juin, septembre, décembre), dans ce cas s'ajoute la maturité des contrats Futures sur action. Lorsque ces contrats arrivent à terme, les opérateurs débouclent leurs positions le jour même où quelques jours précédemment, ce qui a pour conséquence une augmentation de la volatilité par les volumes importants traités. Les opérateurs qui détiennent une position sur ces marchés peuvent déboucler jusqu'à la dernière heure de cotation de New-York et gare à ceux qui oublient si les produits ne sont pas délivrés en cash. Une rumeur très connue des salles de marchés raconte qu'un jeune trader n'avait pas revendu ses contrats à terme sur le bétail, il dut alors passer le week-end à garder un troupeau pour le revendre aux enchères la semaine suivante..

Il arrive que certains produits de Bourse sur actions n'ouvrent que quelques minutes après 9h, pourquoi ?

Commerzbank

Certains de nos produits cotent quelques minutes après 9 heures et il peut y avoir plusieurs explications à cela. La première est que le sous-jacent n'a pas de prix de référence que les market makers jugent fiable, cela peut être le cas pour les produits ayant un sous-jacent étranger. Une seconde explication est que la liquidité du sous-jacent ne permet pas aux traders de pouvoir se couvrir du risque sans avoir un impact significatif sur le cours du sous-jacent. Bien que nous proposons des produits adossés à des actions présentant une capitalisation boursière importante, il se peut que le flottant soit faible tout comme les échanges en début de séance. Une dernière raison d'une cotation tardive de nos produits peut être en période de résultats car ces derniers sont publiés avant ou après bourse, ainsi les mouvements peuvent être extrêmes s'ils sont supérieurs ou non aux attentes du marché. Dans ces conditions, les market makers peuvent décider d'attendre un cours stable afin de pouvoir vendre et racheter les produits de Bourse dans les meilleures conditions possibles (une fourchette serrée notamment).



Le TwittoBourse

les meilleurs tweets de la Bourse

Marianne Py @Marianne_Py 29 août

Une population qui vieillit implique plus d'épargne et plus de demande d'immobilier. Cela expliquerait "plus de la moitié de la baisse du taux d'intérêt depuis les années 80", selon une étude de la Banque de France

Zonebourse @Zonebourse 16 sept.

Flambée historique du pétrole après les attaques en Arabie Saoudite

MonFinancier @MonFinancier 18 sept.

#Macron recevait hier les stars de la French Tech à l'Elysée. Avec le "France Digitale Day" grand-messe des start uppers. Et il a annoncé qu'il allait mobiliser 5 milliards d'euros chez les institutionnels français pour que la France soit une "start-up nation".

MonFinancier @MonFinancier 19 sept.

Le discours de Jay #Powell, le patron de la FED, lors de l'annonce de la baisse des taux, était totalement incompréhensible. Nous baissions les taux, nous dit-il, mais l'économie va bien. Alors pourquoi baisses-tu les taux, Jay ?

Grégoire Favet @GregoireFavet 20 sept.

Révision sensible des prévisions OCDE pour la croissance mondiale : +2,9% cette année (vs +3,2% anticipé en Mai) et +3% l'an prochain (vs +3,4%)

LeguideBoursier.com @leguideboursier 1h

Taux : chine, la banque centrale abaisse un de ses taux d'intérêt pour limiter les effets de la guerre commerciale

1 Md €

c'est le montant de l'amende payée par Google à la France pour fraude fiscale

15%

c'est la performance des contrats Futures du pétrole (WTI et Brent) entre vendredi 13 septembre et lundi 16 suite à l'attaque contre les installations pétrolières saoudiennes

31,6 Mds £

c'est le montant proposé par la Bourse de Hong Kong pour le rachat du London Stock Exchange, offre rejetée pour le moment

Analyses Zonebourse

 zonebourse.com



PATRICK REJAUNIER

L'Argentine, la crise récurrente

La crise en Argentine, c'est malheureusement comme un refrain. Sur les trente dernières années, huit défauts de paiement ont marqué l'histoire du pays. La 3ème puissance, en termes de PIB, du continent sud-américain a basculé dans un nouveau cycle de crise à partir de 2015, année au cours de laquelle, le nouveau Président de l'époque opte pour une dépréciation du peso argentin pour relancer la compétitivité.

L'effet escompté n'a pas eu lieu, en pensant doper l'économie, Mauricio Macri a au contraire généré une forte hausse de l'inflation (50%) et une augmentation exponentielle du déficit. La dette extérieure a connu un doublement sur 2017, passant de 17 à 34 milliards de dollars, pour atteindre aujourd'hui les 100 milliards.

Il fallait donc s'en remettre à l'aide du FMI qui apporte, par intermittence, un soutien à Buenos Aires, le protectionnisme effréné début des années 2000 ayant lourdement aggravé les relations avec son principal créancier. En 2018, l'institution financière dirigée par Christine Lagarde accorde tout de même un prêt historique de 57 milliards de dollars. En contrepartie, le pays se devait d'appliquer toute une batterie de mesures d'austérité poussant un tiers de la population dans la paupérisation, l'inflation galopante détruisant sans cesse du pouvoir d'achat.

La crise s'est accélérée l'été dernier lorsque l'Argentine a demandé de rééchelonner sa dette, officialisant de ce fait un nouveau défaut de paiement. Les conséquences sur le peso furent désastreuses avec une chute violente, obligeant le gouvernement à revenir au contrôle des changes, pour freiner les sorties de capitaux. Sur le marché des actions, le Merval, indice national, qui a gagné pourtant plus de 230% en monnaie locale depuis début 2015 voit sa performance fondre (-10%) pour un investisseur en dollar.

Les scores reflètent indirectement la perte de confiance de la devise argentine depuis l'explosion de l'endettement public. Largement contesté par le peuple, le Président actuel ne devrait pas être réélu lors des prochaines élections de fin octobre. Le marché l'a déjà acté avec un effondrement de la bourse (-30%) au lendemain des primaires du mois d'août.

En tout état de cause, pour se relever, il faudra à nouveau redonner de la brillance aux industries nationales et surtout construire la confiance qui permettra au pays d'avoir accès au marché mondial du crédit afin de financer de manière plus « orthodoxe » sa dette. Un monumental challenge pour le prochain parti au pouvoir.

CAC 40®

Cap sur le commerce

Après un passage à vide mi-août en raison des tensions commerciales persistantes et des craintes concernant la croissance mondiale, les places financières ont rebondi vigoureusement revenant sur leur plus hauts annuels, voire historiques pour Wall-Street. Les opérateurs ont en outre salué la volonté affichée par la Chine et les Etats-Unis de parvenir prochainement à un accord, avec la reprise des pourparlers prévue en octobre.

Les annonces des banquiers centraux, lesquels adoucissent à nouveau leur politique monétaire, ont également contribué à rassurer et entretenir l'appétit pour le risque, avec la perspective de liquidités abondantes et de nouveaux gestes à venir, si le contexte économique se dégradait davantage.

Lors de sa dernière réunion de politique monétaire, la BCE a dévoilé un paquet de nouvelles mesures pour soutenir l'économie de la zone euro et faire face à une inflation qui reste atone (1% actuellement contre un objectif à 2%) et ce, malgré la désapprobation d'un tiers des membres du Conseil des gouverneurs. Le taux de dépôt a été abaissé de 10 points de base (à -0.5%), tout en accordant une certaine flexibilité aux banques, avec un mécanisme d'exonération pour pallier aux effets secondaires des taux négatifs. Elle a par ailleurs décidé de relancer le programme de rachats d'actifs à compter du 1er novembre, à hauteur de 20 milliards d'euros par mois, sans fixer d'échéance. La politique monétaire restera donc accommodante aussi longtemps que nécessaire d'autant que la banque centrale européenne a aussi revu à la baisse ses prévisions de croissance (à 1.1% en 2019 et 1.2% pour 2020).

De son côté, la Réserve Fédérale a comme attendu réduit son taux directeur d'un quart de point de base, afin de fournir une assurance contre les risques actuels (faiblesse de la croissance mondiale et montée des tensions commerciales), malgré des perspectives économiques américaines qui restent pour le moment favorables. La Fed a même relevé sa prévision de croissance à 2.2% pour cette année, contrastant avec le choix de baisser pour la seconde fois ses taux. Cette décision, une nouvelle fois critiquée par D. Trump, a été accueillie sans réelle enthousiasme mais les propos de Jerome Powell, laissant entendre que la Fed était prête à mener une politique plus agressive en cas de besoin, ont rassuré. Les prochaines décisions dépendront de l'évolution des indicateurs économiques.

Dans l'attente de ces prochaines données, les opérateurs devraient à nouveau focaliser leur attention sur la reprise des négociations commerciales sino-américaines. L'optimisme avait rapidement ressurgi début septembre, avec l'annonce d'une trêve dans la guerre des tarifs douaniers. Après que Pékin a annoncé l'exemption de droits de douane supplémentaires sur 16 catégories de produits importés des Etats-Unis, Washington avait répliqué en reportant au 15 octobre la hausse des tarifs douaniers portant sur 250 milliards de dollars de produits chinois, le temps de reprendre dans le calme les négociations début octobre.

La forte poussée des indices et les rendez-vous à venir (commerce, échéance du Brexit...) incitent néanmoins à la prudence, la volatilité pouvant ressurgir à tout moment.

Graphiquement, le CAC40 a fortement rebondi depuis son point bas du 15 août, reprenant près de 10% en quasi ligne droite. En données hebdomadaires, l'indice a rallié en clôture la zone des 5650/70 points, un niveau inédit depuis décembre 2007. Sur cette échelle de temps, la dynamique reste positive au-dessus des 5200 points. Sur un horizon de temps plus court, la tendance est également haussière au-dessus des 5460 points, zone de convergence des moyennes mobiles à 50 et 100 jours. La réaction de l'indice dans la zone des 5670 points devrait être déterminante. Le franchissement de ce niveau libérerait un nouveau potentiel d'appréciation en direction des 5750/5800 points. Dans le cas contraire, on devrait assister à quelques dégagements en direction des 5500 points, scénario conforté par la persistance de plusieurs gaps laissés ouverts dans la montée.

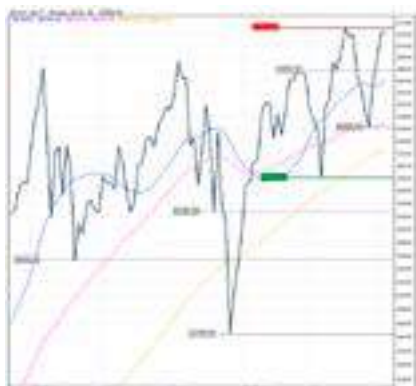
Laurent Polsinelli. © 2019 zonebourse.com



CAC 40



DOW JONES



OPINION MOYEN TERME → OPINION LONG TERME →

Porté par l'apaisement des tensions commerciales et des politiques monétaires davantage accommodantes, l'indice Dow Jones est revenu à quelques encablures de ses records historiques, après un été chahuté. En données hebdomadaires, la dynamique demeure clairement haussière au-dessus des 25630 points. A plus court terme, seul un retour sous les 26900 points constituerait une première indication baissière. Dans le cas contraire, les 28000 points seraient à portée de main.

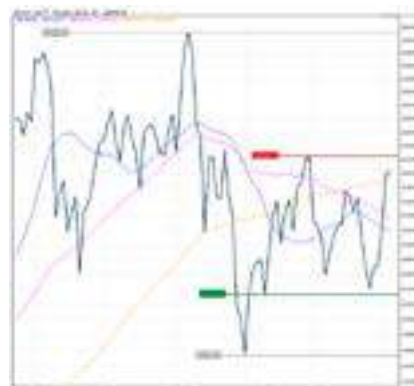
NASDAQ 100



OPINION MOYEN TERME → OPINION LONG TERME →

L'accalmie sur le front du commerce et les récentes baisses de taux des banquiers centraux ont également profité au Nasdaq100 qui affiche une performance de près de 25% depuis le 1er janvier (à moins de 2% de son record absolu). La tendance reste donc positive au-dessus des 7465 points et seul une clôture hebdomadaire sous ce niveau serait de nature à freiner l'appétit pour le risque des opérateurs. Dans cette hypothèse, il faudrait tabler sur une rechute en direction des 7130 points.

NIKKEI



OPINION MOYEN TERME ↗ OPINION LONG TERME →

La détente générale sur le front du commerce a également profité au Nikkei, qui a repris près de 2000 points depuis fin août, soutenu également par la faiblesse du yen et la promesse de la BoJ d'étoffer prochainement ses mesures de soutien. En données hebdomadaires, l'indice revient à quelques encablures d'une résistance charnière (22260 points). La réaction dans cette zone sera déterminante.

AVERTISSEMENT : la rubrique « Analyse Zone Bourse » comprend la diffusion sans aucune modification des articles rédactionnels (analyses techniques, analyses fondamentales, notes de recherche), des analyses graphiques et des recommandations d'investissement à caractère général (ci-après désignées collectivement "les informations") produites par la société Surperformance SAS, editrice du site Internet Zonebourse.com. Les informations de cette rubrique représentent une communication à caractère promotionnel et n'ont notamment pas été élaborées conformément à toutes les dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières. La Commerzbank et ses employés ne sont pas soumis à l'interdiction d'effectuer des transactions sur les instruments financiers présentés dans cette rubrique avant la diffusion du magazine Strike.

L'EURO/DOLLAR

L'horizon tarde à s'éclaircir



OPINION MOYEN TERME



OPINION LONG TERME



En dépit d'une baisse de la volatilité sur les changes, la monnaie unique reste sous pression sous l'effet des divergences de politique monétaire entre la FED et la BCE et à quelques semaines d'une reprise des discussions sino-américaines.

Certes, le pire a été évité en Italie et le Parlement britannique a voté une loi écartant la possibilité d'un Brexit sans accord le 31 octobre prochain, deux éléments qui se veulent rassurants pour la stabilité de l'Union monétaire.

Pourtant, les négociations entre Pékin et Washington reprendront début octobre et personne ne s'attend vraiment à ce que l'une ou l'autre des parties lâche du terrain, en particulier à un an d'une élection présidentielle outre-Atlantique. La situation devrait donc impliquer le retour d'une certaine nervosité dans les cours et encourager de nouveaux arbitrages en faveur du billet vert.

Sur le plan monétaire également, le fossé se creuse encore. La BCE vient d'annoncer un nouveau paquet de mesures destiné à augmenter les doses réservées à une économie déjà sous perfusion : baisse de taux sur les dépôts, rachats de dettes publiques et privées sans limite dans le temps et prêts géants aux banques.

A l'inverse, la Réserve Fédérale a assuré le minimum syndical au mois de septembre en abaissant son taux directeur d'un quart de point, dans un contexte de guerre des changes de nature à déclencher agacement, pantomime et insultes en tout genre chez Donald Trump. La banque centrale américaine a même accompagné sa décision d'une révision en hausse de sa prévision de croissance pour 2019 (+2.2%). Et alors que l'inflation sous-jacente culmine à un point haut en douze mois (+2.4% sur un an), la probabilité d'une nouvelle action de la FED d'ici la fin de l'année a clairement diminué.

Imperturbable sur le plan graphique, l'Euro poursuit sa glissade dans la plus grande quiétude. En données hebdomadaires, chaque rebond au contact de sa moyenne mobile à 20 semaines offre une opportunité de vente tandis qu'un franchissement de 1.0989 en clôture ouvrirait la voie d'une accélération vers 1.0590 USD.

Mathieu Burbau. Analyse réalisée le 20/09/2019. © 2019 Zonebourse.com

LE BRENT

Secousses politiques



OPINION MOYEN TERME



OPINION LONG TERME



Après les récentes attaques de drones à l'encontre des installations pétrolières en Arabie Saoudite, les prix du pétrole ont fortement augmenté. Au lendemain de ces interventions destructrices, le contrat du Brent a connu une poussée de plus de 14%, la plus forte variation depuis 1991 (près de 20% en cours de séance).

Cette destruction de l'un des principaux gisements pétroliers du pays a réduit de plus de la moitié la production saoudienne, ce qui correspond à 5% de l'offre mondiale. Ces événements ravivent les craintes d'un conflit dans la région, confirmées par les récents propos de Patrick Pouyanné, Président de Total, qui met en avant la tension extrême. L'étendue de la période durant laquelle les sites détruits seront en sous régime, et l'efficacité des solutions d'approvisionnement seront déterminantes pour les cours.

L'Arabie Saoudite a néanmoins déjà averti qu'elle disposait de stocks conséquents et que la production saoudienne sera entièrement rétablie fin septembre.

Graphiquement, en données mensuelles, les prix du Brent ont tenté une extraction à partir de la base des 56 USD afin de rejoindre la ligne supérieure des 72 USD. Bien cadrées par ces deux bornes, les oscillations peuvent perdurer au gré des annonces. Il faudrait un débordement de l'un des deux niveaux graphiques pour donner un sens directionnel plus affirmé à l'évolution du prix du baril.

Patrick Rejaunier. Analyse réalisée le 20/09/2019. © 2019 Zonebourse.com

ADIDAS

Excellent parcours 2019



OPINION MOYEN TERME



OPINION LONG TERME



Le numéro deux mondial de la chaussure de sports et autres "Sneakers Lifestyle" accomplit un parcours boursier qualitatif.

Après une incursion dans le golf avec TaylorMade et le ski avec Salomon, depuis revendues, la société s'est recentrée sur ses marques cœur que sont Adidas et Reebok.

Le groupe s'est toutefois progressivement diversifié de la seule vente de chaussures, qui représente actuellement un peu moins de 60% de ses revenus. Le reste se divise entre habillement (36%) et accessoires (5%) en s'appuyant sur une large palette des sports les plus populaires. L'activité est très internationale et plutôt bien répartie sur les cinq continents.

Le titre possède des qualités fondamentales qui mettent en avant une croissance régulière, une bonne situation financière et des révisions positives de sa capacité bénéficiaire. Les investisseurs ne se sont pas trompés, le titre ayant réalisé le meilleur parcours 2019 parmi les composantes du DAX (+50.7).

Techniquement, en données hebdomadaires, la tendance de fond demeure ascendante. Depuis le début d'année, l'extension haussière fut sans faille jusqu'au récent pic à 290 EUR. Logiquement, une phase de consolidation s'est mise en place, constituant une opportunité pour se positionner sur le titre et viser une nouvelle poussée en direction des 300 EUR.

Patrick Rejaunier. Analyse réalisée le 20/09/2019. © 2019 Zonebourse.com

WORLDLINE

Stratégie de croissance externe pertinente



OPINION MOYEN TERME



OPINION LONG TERME



Leader européen des technologies de paiements, Wordline évolue dans un secteur dynamique.

La société, encore détenue à hauteur de 27.4% par Atos, possède une capacité à réaliser des opérations de croissance externe qui lui fournit un réel avantage. La récente opération de rachat de la compagnie suisse Six Payment Services lui permet de consolider sa première place continentale.

Avec 1.74 milliard de chiffre d'affaires en 2018 et un excédent brut d'exploitation de 391 millions d'euros, la société devance ses concurrents. Plus Wordline consolide, plus son avantage compétitif se fortifie, grâce à la réduction du coût de transaction unitaire, permettant ainsi d'augmenter les marges.

En plus d'une croissance moyenne annuelle qui se situe à 14% depuis 2014, le spécialiste de la monétique possède une situation financière saine lui procurant les armes pour continuer ses acquisitions, la réussite de sa récente émission obligataire de 500 millions d'euros renforce, par ailleurs, ce poste financier.

Techniquement, en données hebdomadaires, les cours viennent de rentrer en mode consolidation, après avoir marqué un point haut à 66 EUR. Les moyennes mobiles

« semaines » gardent une orientation largement positive, donnant ainsi force à la tendance de fond.

Un achat pourra se mettre en place sur la zone des 57/58 EUR pour viser une relance en direction des 66 EUR.

Patrick Rejaunier. Analyse réalisée le 20/09/2019. © 2019 Zonebourse.com

AVERTISSEMENT : la rubrique « Analyse Zone Bourse » comprend la diffusion sans aucune modification des articles rédactionnels (analyses techniques, analyses fondamentales, notes de recherche), des analyses graphiques et des recommandations d'investissement à caractère général (ci-après désignées collectivement "les informations") produites par la société Surperformance SAS, editrice du site Internet Zonebourse.com. Les informations de cette rubrique représentent une communication à caractère promotionnel et n'ont notamment pas été élaborées conformément à toutes les dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières. La Commerzbank et ses employés ne sont pas soumis à l'interdiction d'effectuer des transactions sur les instruments financiers présentés dans cette rubrique avant la diffusion du magazine Strike.

Les services Commerzbank produits de Bourse



Bourse Matin

L'email quotidien pour tout savoir sur la clôture des marchés US et sur la séance du jour à Paris.



Le numéro vert

Une équipe de spécialistes répond à vos questions au

N° Vert 0 800 80 10 80



Les Actus

Un email bi-mensuel pour être tenu au courant de nos dernières émissions et actualités.



Les webinaires

Des conférences en ligne gratuites et en direct animées par des spécialistes de la Bourse.



Les conseils Zonebourse.com

Des alertes gratuites par e-mail ou SMS pour obtenir des idées d'investissement.



Les guides et vidéos pédagogiques

Des guides et des vidéos sur tous nos produits à consulter sur www.bourse.commerzbank.com.



Les tutos

Des vidéos pédagogiques sur différents thèmes boursiers.



Les réseaux sociaux

Suivez nos actus et nos nouveautés sur : Twitter, Facebook, LinkedIn, Youtube

ABONNEZ-VOUS GRATUITEMENT À CES SERVICES PAR TÉLÉPHONE : 0 800 80 10 80
OU PAR EMAIL : bourse@commerzbank.com OU PAR COURRIER



COUPON À COMPLETER ET À RETOURNER À : COMMERZBANK PRODUITS DE BOURSE - 23 RUE DE LA PAIX - 75002 PARIS

☐ Je souhaite recevoir gratuitement :

☐ Bourse Matin

☐ Les conseils Zonebourse.com : ☐ Par email ☐ Par SMS

☐ Les actus

☐ Le guide des produits de Bourse

Nom Prénom

Adresse

Code Postal Ville

Email @ Téléphone portable

☐ Je confirme avoir 16 ans au moins conformément à la nouvelle réglementation de protection des données.

☐ Je souhaite faire abonner un proche au magazine Strike :

Nom Prénom

Adresse

Code Postal Ville

Email @

OCTOBRE 2019

La cote Strike

1 536 nouveaux produits de Bourse Commerzbank

- Produits de rendement
- Produits de participation
- Produits à effets de levier sans barrière désactivante
- Produits à effets de levier avec barrière désactivante
- ❖ Nouveaux Produits

Cette liste de produits est non-exhaustive mais présente les principaux produits proposés par Commerzbank au 23 septembre 2019.

Pour rappel, concernant les « Discounts » et « Bonus », la date de calcul, à laquelle la valeur de remboursement est calculée, diffère de la date de maturité affichée dans cette liste.

Retrouvez toutes les caractéristiques et la liste complète des produits sur le site www.bourse.commerzbank.com

Mnémo.	Cap	Cours produit	Rendement max possible (%)	Maturité	ISIN
--------	-----	---------------	----------------------------	----------	------

▼ Discounts

Air Liquide (130,03 EUR)					
F446Z	120,0	118,57	1,2	31/12/19	FR0013439650
Airbus SE (118,34 EUR)					
C688Z	130,0	116,15	11,9	31/12/19	FR0013430089
F447Z	140,0	117,60	19,0	31/12/19	FR0013439668
ArcelorMittal (13,04 EUR)					
F448Z	16,0	12,83	24,7	31/12/19	FR0013439676
C689Z	18,0	12,97	38,8	31/12/19	FR0013430097
AtoS S.A. (65,21 EUR)					
C690Z	80,0	64,99	23,1	31/12/19	FR0013430105
Axa (23,04 EUR)					
F449Z	24,0	22,68	5,8	31/12/19	FR0013439684
BNP Paribas (44,13 EUR)					
C691Z	40,0	39,29	1,8	31/12/19	FR0013430113
F450Z	45,0	42,54	5,8	31/12/19	FR0013439692
Carrefour (16,29 EUR)					
C692Z	16,0	15,33	4,4	31/12/19	FR0013430121
F451Z	18,0	16,07	12,0	31/12/19	FR0013439700
Credit Agricole (11,02 EUR)					
C693Z	11,0	10,45	5,3	31/12/19	FR0013430139
Engie (14,44 EUR)					
C694Z	14,0	13,64	2,6	31/12/19	FR0013430147
Kering (460,83 EUR)					
F452Z	500,0	452,34	10,5	31/12/19	FR0013439718
C695Z	550,0	459,09	19,8	31/12/19	FR0013430154
LafargeHolcim Ltd (45,03 EUR)					
C696Z	45,0	43,30	3,9	31/12/19	FR0013430162
Legrand (64,83 EUR)					
C697Z	65,0	62,86	3,4	31/12/19	FR0013430170

Mnémo.	Cap	Cours produit	Rendement max possible (%)	Maturité	ISIN
--------	-----	---------------	----------------------------	----------	------

L'Oreal (247,96 EUR)					
F453Z	240,0	233,66	2,7	31/12/19	FR0013439726
C698Z	260,0	243,47	6,8	31/12/19	FR0013430188
LVMH (363,30 EUR)					
C699Z	400,0	356,42	12,2	31/12/19	FR0013430196
Michelin (100,57 EUR)					
C700Z	110,0	98,95	11,2	31/12/19	FR0013430204
Orange (14,22 EUR)					
F454Z	14,0	13,57	3,2	31/12/19	FR0013439734
Peugeot (23,41 EUR)					
C701Z	22,0	21,23	3,6	31/12/19	FR0013430212
F455Z	24,0	22,35	7,4	31/12/19	FR0013439742
Publicis (45,85 EUR)					
F456Z	45,0	43,32	3,9	31/12/19	FR0013439759
C702Z	60,0	45,82	30,9	31/12/19	FR0013430220
Renault (54,76 EUR)					
C703Z	55,0	51,79	6,2	31/12/19	FR0013430238
F704Z	60,0	53,49	12,2	31/12/19	FR0013430246
Safran (141,98 EUR)					
C705Z	140,0	134,50	4,1	31/12/19	FR0013430253
Societe Generale (25,42 EUR)					
C706Z	24,0	23,15	3,7	31/12/19	FR0013430261
TechnipFMC PLC (21,69 EUR)					
C707Z	24,0	21,01	14,2	31/12/19	FR0013430279
F457Z	26,0	21,35	21,8	31/12/19	FR0013439767
F458Z	28,0	21,49	30,3	31/12/19	FR0013439775
Total (48,80 EUR)					
C708Z	50,0	47,12	6,1	31/12/19	FR0013430287
Vinci (98,16 EUR)					
F459Z	90,0	88,19	2,1	31/12/19	FR0013439783
Vivendi (24,85 EUR)					
F460Z	24,0	23,35	2,8	31/12/19	FR0013439791
C709Z	26,0	24,27	7,1	31/12/19	FR0013430295

Mnémo.	Barrière	Niveau Bonus	Maturité	Cours produit	Perf. max. (%)	Barrière touchée	ISIN
--------	----------	--------------	----------	---------------	----------------	------------------	------

▼ Bonus

Bonus cappés Indices

CAC 40 (5631,76 pts)							
SD42Z	2900	5360	31/12/19	53,59	0,0	-	FR0013407616
1978Z	3000	4850	31/12/19	48,49	0,0	-	FR0013394319
1979Z	3100	4870	31/12/19	48,69	0,0	-	FR0013394327
1981Z	3200	4890	31/12/19	48,89	0,0	-	FR0013394335
1982Z	3300	4920	31/12/19	49,19	0,0	-	FR0013394343
X767Z	3400	5060	31/12/19	50,59	0,0	-	FR0013387644
X768Z	3500	5090	31/12/19	50,89	0,0	-	FR0013387651
X769Z	3600	5130	31/12/19	51,29	0,0	-	FR0013387669
Q367Z	3700	5300	31/12/19	52,99	0,0	-	FR0013375730
P871Z	3800	5430	31/12/19	54,28	0,0	-	FR0013374790
978NZ	3900	5850	31/12/19	58,45	0,1	-	FR0013340205
P872Z	4000	5500	31/12/19	54,94	0,1	-	FR0013374808
978PZ	4100	5900	31/12/19	58,82	0,3	-	FR0013340213
N377Z	4200	5460	31/12/19	54,45	0,3	-	FR0013372992
B824Z	4300	5540	31/12/19	55,18	0,4	-	FR0013426202
978QZ	4300	6000	31/12/19	59,63	0,6	-	FR0013340221
N378Z	4400	5620	31/12/19	55,88	0,6	-	FR0013373008
SD43Z	4600	5720	31/12/19	56,62	1,0	-	FR0013407624
SD47Z	4700	5800	31/12/19	57,22	1,4	-	FR0013407632
SD48Z	4800	5890	31/12/19	57,86	1,8	-	FR0013407640
B825Z	4900	5710	31/12/19	56,09	1,8	-	FR0013426210
E872Z	5000	5800	31/12/19	56,66	2,4	-	FR0013437480
E873Z	5100	5840	31/12/19	56,76	2,9	-	FR0013437498
SD49Z	2700	5360	27/03/20	53,59	0,0	-	FR0013407657
1983Z	2800	4850	27/03/20	48,49	0,0	-	FR0013394350

AVERTISSEMENT :

La présente communication est une communication à caractère promotionnel, c'est-à-dire qu'elle n'a notamment pas été élaborée conformément à toutes les dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières y comprises et que la Commerzbank et ses employés ne sont pas soumis à l'interdiction d'effectuer des transactions sur les instruments financiers présentés dans cette communication avant sa diffusion. Les informations, graphiques, opinions ou estimations contenues dans la présente communication ne sont destinées qu'aux investisseurs en Europe continentale. Elles ne sont pas destinées aux investisseurs ou autres personnes résidant en Grande-Bretagne, aux États-Unis, au Canada ou en Asie et elles ne doivent ni être transmises à ces personnes ni être introduites et distribuées dans ces pays. Des contributions sans indication du nom de l'auteur proviennent de la rédaction. Celle-ci se réserve le droit d'adapter les contributions des auteurs. En cas de lettres adressées à la rédaction, la rédaction se réserve le droit de publier celles-ci, le cas échéant, par extraits. Toutes les informations contenues dans cette communication sont basées sur des données obtenues à partir de sources considérées comme fiables. Cependant, Commerzbank AG, ses filiales ou ses succursales, et notamment la succursale de Paris, (ci-après "Commerzbank") ne garantissent pas la fiabilité et l'exactitude de ces données. Les investisseurs se doivent, en conséquence, de vérifier l'exactitude de l'ensemble des données contenues dans cette communication avant leur utilisation. Toutes les estimations et évaluations fournies dans cette communication sont le reflet de l'opinion de l'auteur à la date et à l'heure de la préparation de la présente communication. Commerzbank n'est pas tenue de mettre à jour cette communication, de la modifier, de la compléter ou d'informer ses destinataires d'une autre manière, quand des circonstances décrites dans la présente communication, des avis, des évaluations ou des prévisions se changent ou deviennent inexacts. Des dates des mises à jour éventuelles n'ont pas été fixées d'avance. La responsabilité pour la préparation et la publication de la présente communication incombe au département "Corporates & Markets – Equity Markets & Commodities" de la Commerzbank AG, Succursale de Paris ou aux sociétés du Groupe Commerzbank/prestataires externes mentionnées dans le document. Les informations et opinions contenues dans cette communication n'ont qu'un caractère purement informatif. Aucun élément dans cette communication ne peut être considéré comme un conseil en investissement ou une recommandation, un démarchage, une sollicitation, une invitation ou une offre de vente ou de souscription de titres ou d'instruments financiers, un conseil juridique, fiscal ou autre, ou encore comme une indication sur les termes du moindre accord. Tout investisseur potentiel doit procéder à sa propre analyse des aspects juridiques, fiscaux, comptables et réglementaires de chaque opération, au besoin avec l'avis de ses conseillers habituels, afin de pouvoir déterminer les avantages et les risques de celle-ci ainsi que son adéquation au regard de sa situation financière particulière. Il ne s'en remet pas pour cela à Commerzbank.

PRODUITS PRÉSENTANT UN RISQUE DE PERTE EN CAPITAL :

Commerzbank attire l'attention du public sur le fait que les produits présentés dans la présente communication s'adressent à des investisseurs avertis et ne devraient être achetés que par des investisseurs disposant de connaissances spécifiques. Les instruments financiers mentionnés dans la présente communication ne sont décrits que d'une manière abrégée. Une décision d'investissement ne devait être prise que sur la base des informations contenues dans les conditions définitives et sur la base des conditions d'émission complètes y comprises. Les conditions définitives doivent être lues ensemble avec le prospectus de base respectif. Les prospectus de base, des résumés en français des prospectus et les conditions définitives sont disponibles auprès de Commerzbank et sur le site <http://www.bourse.commerzbank.com>. Les résumés en français des prospectus de base et les conditions définitives sont également disponibles sur le site de l'AMF (www.amf-france.org). Commerzbank recommande aux investisseurs de lire attentivement la rubrique "facteurs de risque" du prospectus respectif. Les informations concernant la performance d'un titre, instrument financier ou d'un sous-jacent se réfèrent toujours au passé. La performance passée d'instruments financiers n'est pas un indicateur fiable de leur performance future. Aucune garantie ne peut être donnée qu'un instrument financier ou un émetteur décrit dans cette communication donnerait des résultats d'investissement favorables. Ni Commerzbank, ni aucun de ses dirigeants ou employés n'acceptent aucune responsabilité ou engagement que ce soit pour toute dépense, perte ou dommage découlant de, ou en aucune façon liés à l'utilisation de toute ou partie de cette communication. Commerzbank peut agir en tant que teneur de marché pour les instruments financiers ou les sociétés mentionnées dans cette communication et peut également effectuer ou chercher à effectuer des services d'investissement pour ces émetteurs. En tant que banque universelle Commerzbank AG ou une autre société du Groupe Commerzbank peut entretenir des relations d'affaires complexes avec des émetteurs mentionnés dans cette communication. Dans ce contexte, elle peut avoir obtenu des informations qui ne sont pas prises en compte dans la présente communication. En outre, la Commerzbank AG, une autre société du Groupe Commerzbank ou des clients de Commerzbank peuvent être engagés dans des transactions sur les titres et/ou instruments financiers sous-jacents aux produits décrits dans cette communication. La Commerzbank AG est réglementée par la Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin). De plus, elle est soumise à une réglementation limitée par l'Autorité de Contrôle Prudentiel (ACP) et l'Autorité des Marchés Financiers (AMF). Des détails sur l'étendue de la réglementation par l'ACP et l'AMF sont disponibles sur demande. © Commerzbank AG, 2011. Tous droits réservés. Aucune partie de la présente communication ne peut être reproduite, de quelque manière que se soit, sans l'autorisation écrite préalable de Commerzbank.



Élargissez vos horizons d'investissement

Turbos à maturité, Illimité, BEST et Smart sur plus de 300 sous-jacents

Des émissions chaque jour de Bourse

Commerzbank : émetteur n°1 de Turbos en France depuis 10 ans !*

(*Source : Euronext sur l'ensemble des Turbos échangés en France depuis 2009)

DOCUMENT À CARACTÈRE PROMOTIONNEL. PRODUITS À EFFET DE LEVIER PRÉSENTANT UN RISQUE DE PERTE EN CAPITAL EN COURS DE VIE ET À L'ÉCHÉANCE.

Ces produits s'adressent à des investisseurs avertis et ne devraient être achetés que par des investisseurs disposant de connaissances spécifiques. L'effet de levier amplifie les variations du sous-jacent à la hausse comme à la baisse, ce qui peut être favorable ou défavorable à l'investisseur. Commerzbank recommande à l'investisseur de consulter la rubrique facteurs de risque du prospectus de base des Turbos daté du 4 avril 2018. Ces risques sont notamment le risque de défaut de l'émetteur, le risque de marché. Commerzbank attire l'attention des acheteurs potentiels sur le fait que, de par leur nature, les produits sont susceptibles de connaître des variations de valeur considérables, pouvant aboutir dans certains cas à la perte de la totalité de l'investissement initial. Les prospectus d'émission de ces produits ont été visés par la BAFIN ayant notifié un certificat d'approbation à l'Autorité des Marchés Financiers (AMF). Document communiqué à l'AMF conformément à l'article 212-28 de son Règlement Général. Le prospectus complet, le résumé en français du prospectus et les conditions définitives sont disponibles sur le site www.bourse.commerzbank.com.

COMMERZBANK 